

务必阅读下方免责声明

投研中心：张凯强

投资咨询证号：Z0019831

综合点评

主力合约收盘价	103410	主力合约涨跌幅	-1.81%	加权合约持仓量变化	5262	仓单数量变化	3203
---------	--------	---------	--------	-----------	------	--------	------

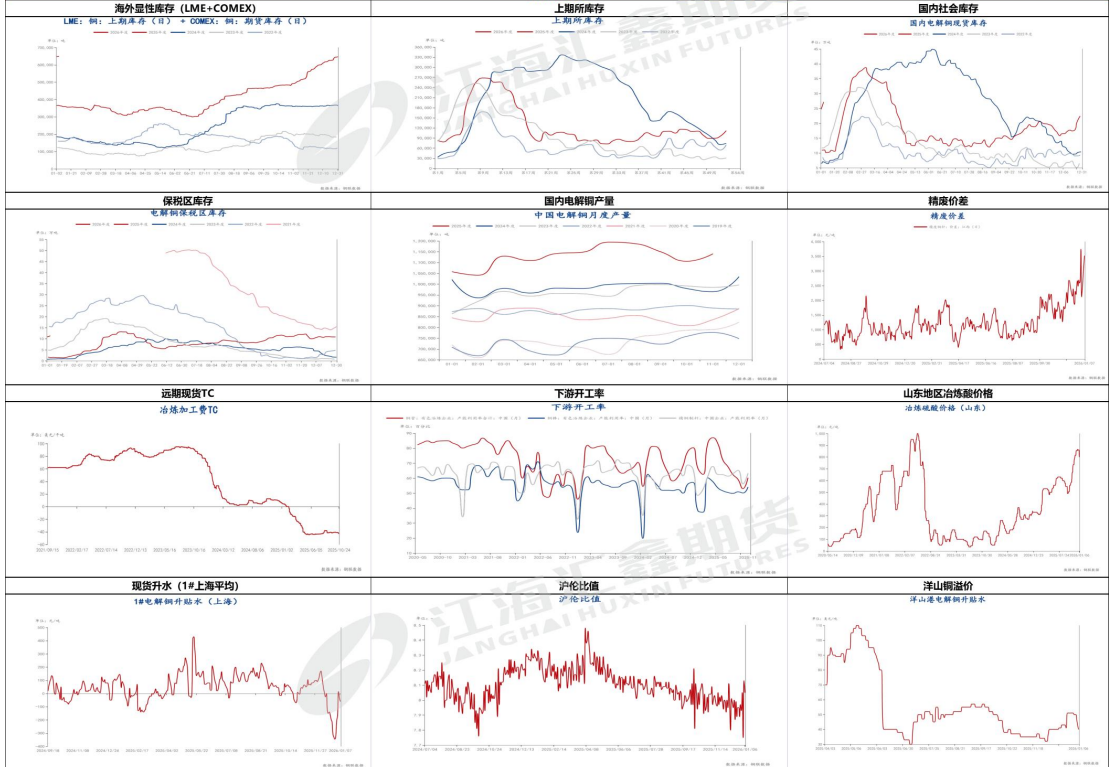
投资建议

1月7日，文华商品指数继续大幅飙升，有色板块日盘表现较为一般。9月下旬因自由港旗下印尼格拉斯伯格铜矿因泥石流造成远超市场预期以来，铜价从80000附近一路上涨至105000，涨幅超过30%。虽然2026年存在供给收缩预期，但对于工业品来说，这么激进的涨幅已超过部分工业下游的短期接受程度。我们一直看涨沪铜，但价格在96000附近也建议择机止盈。元旦后的涨幅之快超出从基本面角度出发所能预判的程度。元旦假期突发事件为美国闪电建城委内瑞拉总统马杜罗，虽然此举并未对铜供需造成任何实质影响，但因美国霸权主义行径大行其道，投资者对关键矿产资源的定价不断抬升。目前商品市场出现轮动现象，铜铝白银等前期高位品种出现滞涨，而处于低位的黑色品种表现亮眼。这种资金轮动现象可能表明有色及贵金属开始筑顶，而当前市场情绪依旧火热，因此建议投资者以盘面节奏为主，少量多单参与。

风险提示：关税政策风险、地缘冲突风险、突发产业事件等

重点数据

指标	时间	前一期	当前期	变化
现货价格	2026/1/7	103415	103640	225
硫酸价格	2026/1/7	800	800	0
现货升贴水	2026/1/7	-35	-60	-25
糖度价差 (元/吨)	2026/1/7	3210	3520	310
洋山铜溢价	2026/1/7	40	40	0.00%
冶炼加工费 (美元/吨)	2026/1/6	-45.06	-45.06	0
海外显性库存 (吨)	2026/1/5	647266	648698	0.22%
上期所库存 (吨)	2026/1/2	111703	145342	30.11%
国内社会库存 (万吨)	2026/1/5	24.71	27.14	9.83%
铜精矿港口库存 (万吨)	2026/1/2	67	49.6	-25.97%

数据追踪


资料来源：铜联、卓创、同花顺及其他公开信息，江海汇鑫期货整理
 免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变化。我们力求报告内容的客观、公正，但报告中的任何观点、结论和建议仅供参考，不构成操作建议。投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，由投资者自行承担结果。